La

Méthode

Investor funds

Par Olivier GUYON (Octobre 2012)

INTRODUCTION

I. La réalité où pourquoi la majorité des investisseurs privés sont perdants

a. Les 3 piliers de l'investissement par ordre d'importance

- La psychologie
- Le money management
- La méthode

II. Philosophie d'investissement de la méthode Investor Funds

a. La méthodologie : les atouts de base du succès

- 6 points essentiels

b. Quelques définitions avant d'aller plus loin

III. Les indicateurs techniques essentiels

a. La dynamique des prix

- La force relative
- Le momentum
- Les divergences

b. L'analyse des volumes

- L'OBV
- Les divergences

c. L'analyse de la tendance

- Les niveaux de support/résistance
- Vraies et fausses cassures
- Les moyennes mobiles
- Le DMI

III. Mise en application de la méthode Investor Funds

a. La méthode des phases

- Un simple coup d'œil vaut des dizaines de prévisions financières
- Approche stratégique
- Détecter le bon moment pour intervenir

- Analyse de la performance relative
- Recherche des titres exceptionnels (réservé aux investisseurs agressifs)

CONCLUSION

INTRODUCTION

D’une façon générale, tout le monde perd en bourse. Seuls un peu moins de 10% des investisseurs actifs sont régulièrement gagnants sur le long terme.

En investissement il n y a pas de secrets particuliers mais, au contraire, des idées très simples.

Il faut savoir garder à l’esprit qu’un marché est un marché, et un graphique n’est qu’un graphique.

La règle n° 1 du marché c’est l’adversité, aussi qu elque soit le marché, l’unité de temps utilisée ou l’actif choisit, il faudra adopter un plan d’investissement bien déterminé.

Les principes que nous allons développer dans la méthode Investor funds bien que simples, ne rendront pas votre investissement plus facile pour autant.

Il n’existe aucun raccourci, aucune méthode miracle pour être profitable sur LT.

Aucune certitude n’existe sur les marchés, de même dans le l’investissement. Ce ne sont toujours que des probabilités. Si vous êtes une personne ayant besoin d’un environnement certain et sécurisant, ou quelqu’un qui n’aime pas avoir tort alors le marché financier n’est pas fait pour vous.

Toujours remettre en question ce que l’on lit ou entend, avoir des attentes positives, réalisables et modestes, rechercher la simplicité, établir des objectifs tangibles sont les principales lignes qui conduisent au succès.

Avec de la patience et un esprit ouvert, les principes exposés ici changeront votre manière d’investir. Mais vous ne serez toujours que le seul acteur de vos décisions et en assumerez seul la responsabilité. Vos résultats s’amélioreront indéniablement.

Enfin, n’oubliez pas que cette activité nécessite avant tout de la passion. Un investissement personnel est requis pour devenir un « expert » et donc un investisseur fructueux.

I. La réalité où pourquoi la majorité des investisseurs privés sont perdants.

La réponse simple est l'IGNORANCE. L'excuse principale mise en avant est la psychologie et le stress de cette activité……

En fait, il existe ***trois notions par ordre d'importance*** qui sont essentielles à maîtriser en trading :

1- La psychologie : la gestion des émotions

C'est la discipline nécessaire pour suivre son plan de trading et l'orientation émotionnelle du trader est importante pour son succès.

Elle fait référence à 2 aspects fondamentaux du trading :

- Les objectifs

Le désir de gagner et d'avoir raison vont à l'encontre de la réussite

- Les attentes

Plus on trade, plus on a de chances de gagner est un conditionnement qui engendre des espoirs irréalisables et une cupidité exacerbée

2- Le money management : le secret de la survie et de la prospérité

Il a pour objectifs principaux de vous éviter le risque de ruine et de générer des profits

2 concepts clés à retenir sont :

- On ne peut pas anticiper les mouvements du marché. La seule chose que l'on maîtrise est la gestion de son capital risque (taille des positions et gestion des stops)
- L'espérance des performances demande une méthodologie efficace afin de pouvoir augmenter son exposition sans augmenter son risque (principe du ratio risk/reward)

3- La méthode : la simplicité est la clé du succès

C'est l'analyse du marché, l'élaboration d'un plan d'investissement et le pourquoi de la prise de position.

2 éléments essentiels :

- repérer les Supports/Résistances et le sens de la position à envisager

- les points d'entrée et de sortie ainsi que le stop de protection dans le respect des setups.

II. Philosophie d'investissement de la méthode Investor fund

a- La méthodologie : les atouts de base du succès

De bonnes stratégies devront éviter à l'investisseur de faire des erreurs fatales en ne risquant qu'une faible partie de son capital sur chaque trade, en sortant rapidement de ses trades perdants, en utilisant un stop initial restreint qui sera ajusté en fonction de la progression du trade (stop suiveur).

Une bonne méthodologie laissera les gains s'accumuler, sans utiliser de limite de profit, s'appliquera sur différents marchés et utilisera peu d'outils à variables subjectives.

Pour se faire, elle devra être le plus simple et objective possible, robuste sur le LT avec des retours gagnants réguliers.

Développer et accepter une approche simple d'investissement signifie l'acceptation d'une importante réalité : il n'existe pas de solution miracle et il est donc inutile de continuer à chercher et essayer d'autres formes de trading, qu'il est impossible de déterminer avec certitude l'évolution future du marché. Cela sous-entend que le seul élément contrôlable est le money management.

- Le plan d'investissement

Il indique la procédure à suivre pour profiter au mieux de son setup. Il doit donner des instructions claires et précises quant à l'entrée du trade, la place du stop et la sortie de la position :

Il existe un certain nombre de principes à suivre lors de la construction d'un plan d'investissement :

- préférer la simplicité à la complexité
- rester logique dans la méthodologie
- minimiser le nombre de paramètres aux variables ajustables,
- utiliser différents types de stop, selon la stratégie

rester prudent et raisonnable quant aux objectifs de profit.

Contrairement à ce qui est souvent avancé, le point d'entrée est très important, car il va vous permettre de définir votre stop, votre risque initial et définissant la taille de votre position, et donc votre potentiel à engranger des profits (le fameux ratio risk/reward)

L'objectif de cette formation est de vous apprendre à trouver les multiples indices fournis par le comportement des marchés pour vous positionner au mieux sur une valeur boursière et vous permettre de surperformer régulièrement le marché.

La philosophie d'investissement de Investor Fund peut se résumer à 6 points essentiels :

- N'achetez ou ne vendez jamais une valeur avant d'avoir étudier son graphe,
- N'achetez jamais une valeur quand les « bonnes nouvelles » sont publiées, surtout si le graphe laisse voir une avancée significative avant cette publication,
- N'achetez jamais une action parce qu'elle paraît bon marché après avoir pris un bouillon. Quand les ventes se tariront, vous verrez que bon marché devient meilleur marché encore !
- N'achetez jamais une valeur dans une tendance baissière sur un graphe,
- Ne gardez jamais une valeur qui est dans une tendance baissière, peu importe si son PER est très bas. Plusieurs semaines après et plusieurs points plus bas, vous comprendrez pourquoi l'action a chuté,
- Soyez toujours logique. Si vous vous rendez compte que parfois vous achetez, parfois vous vendez dans des situations pratiquement identiques, c'est que quelque chose ne va pas du tout avec votre technique.

b. Quelques définitions indispensables avant d'aller plus loin

Zone d'appui ou de support : c'est la zone où une valeur après être tombée, se stabilise, rebondit et repart à la hausse. C'est comme un plancher. Une cassure sous la frontière basse d'une zone de support a des implications très négatives quant à l'évolution des prix de la valeur. Plus un support donné est mis à l'épreuve et plus longue est la période pendant laquelle ce support est mis à l'épreuve, plus fort est le signal négatif que vous lance le graphe si la zone est en fin de compte cassée par le bas.

Résistance : c'est la zone dans laquelle une valeur en reprise a des chances de rencontrer des problèmes et de se retourner. Plus une résistance donnée est mise à l'épreuve souvent, et plus la période concernée est longue, plus le signal « bullish » (haussier) lancé sera significatif une fois la zone de résistance franchie.

Zone de transaction (ou trading range) : c'est une zone de neutralité où se déroule la bataille entre acquéreurs et vendeurs. Quand une valeur est sur une tendance ascendante, cela signifie à l'évidence que les acheteurs sont plus nombreux que les vendeurs. Une tendance descendante est symptomatique du phénomène inverse. Dans un « trading range », les deux côtés sont de forces égales et les amplitudes restent confinées entre une zone de support et une zone de résistance.
.

La cassure à la hausse (ou « breakout ») : les prix de la valeur remontent au-dessus de la frontière haute de résistance. Il faut garder en mémoire que plus le temps passé au-dessous de la résistance est long, plus sa cassure éventuelle sera significative et que plus « l'expansion » des volumes à la cassure sera forte, plus la cassure sera « bullish » (haussière).

La cassure à la baisse ou breakdown : c'est bien sûr l'inverse du breakout avec les prix qui passent au-dessous de la ligne basse de la zone support. Contrairement au breakout, un breakdown n'exige pas de forts volumes pour être valable.

Le retour (ou « pullback ») : durant la phase qui suite la cassure du « trading range » à la hausse, il y a très souvent une correction de « prise de bénéfices » qui ramène les cours de la valeur à proximité du point de « breakout » initial. Cela nous donne en quelque sorte une deuxième chance de nous positionner sur le titre. A l'inverse, lors d'un breakdown, une remontée provisoire des prix vers le niveau de cassure est souvent constaté : l'occasion idéale pour vendre le titre à découvert.

La courbe de tendance : la courbe de tendance désigne le fait de relier deux creux quelconques sur un graphe donné. Pour qu'elle soit significative, on estime qu'elle doit être touchée 3 fois au minimum. Plus forte est la pente d'une droite de tendance donnée, moins significative sera sa cassure par le bas. Sachez enfin que les signaux les plus « bullish » sont donnés quand une droite de tendance très importante est cassée par le haut et que sa moyenne mobile long terme est aussi dépassée par le haut.

Tendance haussière (ou « uptrend ») : Elle désigne une série de pics et de creux de plus en plus élevés sur une valeur donnée ou plus largement un indice de marché qui dure au moins sur plusieurs semaines et jusqu'à plusieurs années.

Tendance baissière (ou « downtrend ») : définition contraire à la tendance haussière.
Court, moyen et long terme : Le court terme désigne une durée d'1 à 6 semaines, le moyen terme de 6 semaines à 4 mois, le long terme de 4 mois à 12 mois.

Force relative : comment une action donnée ou un secteur donné agit par rapport au marché. Par exemple, si un titre gagne 10% alors que les indices de marché perdent 20%, cela traduit une bonne force relative de la valeur. La force relative se calcule en divisant le prix de la valeur par le prix de l'indice de marché.

Vente à découvert : Vendre à découvert, c'est placer un ordre de vente sur des actions qui ne nous appartiennent pas actuellement. En pratiquant ainsi, vous faites le pari que le cours de l'action aura chuté lorsque vous rachèterez ces actions. Le différentiel ainsi engrangé représente votre gain financier. C'est ainsi qu'il est possible de gagner de l'argent sur des marchés baissiers.

III. Les indicateurs techniques essentiels

Selon une approche consacrée, on utilise des indicateurs retardés dans des marchés en tendance et des indicateurs avancés dans des marchés en trading range.

Cette approche est saine mais bien qu'il soit relativement facile de déterminer si un marché est en tendance ou en trading range, il est extrêmement difficile de déterminer si ultérieurement ils évolueront en tendance ou ne trading range. Le momemtum et l'OBV que nous allons étudier appartiennent à la catégorie des indicateurs avancés (75% du temps les marchés sont sans tendance) et nous permettront d'identifier les conditions de marché à fortes probabilités d'expansion .

La dynamique des prix

La Force Relative

Qu'est-ce que la Force Relative ?

Il est très important pour l'analyste technique de mesurer comment un titre se comporte par rapport au maché. En effet, même en phase de hausse, un titre peut avoir une mauvaise force relative. De même, un titre qui baisse peut montrer une bonne force relative.
La force relative permet d'illustrer graphiquement la corrélation entre un actif et son indice de référence (cac40 par exemple). Il suffit pour cela de diviser le cours de la valeur à observer par celui de l'indice considéré:

$$\frac{\text{Prix de XYZ}}{\text{Prix de l'indice de marché}}$$

La force relative trace une courbe dont l'action nous donne de précieux renseignements. Par exemple, si un titre est coincé dans un trading range et que la force relative commence à s'envoler, on peut anticiper une sortie par le haut. D'autre part, on évitera de vendre à découvert un tel titre même s'il cassait par le bas, car il ferait alors un perdant de piètre qualité.

Si l'action de la force relative est médiocre, on n'achètera pas le titre considéré. A l'opposé, une tendance positive sur la courbe de force relative indique qu'il faut éviter de vendre à découvert le titre en question.

Force Relative : mode d'emploi

La force relative est représentée sur chaque analyse technique figurée sur la méthode Investor Fund. Vous remarquerez la présence d'une ligne de 0. Au dessus du niveau zéro, l'évolution "long terme" est positive et vice-versa.

Bien que cela soit peu fréquent, c'est un point très favorable à long terme **lorsque tous les critères d'évaluation sont positifs** (groupe bien orienté, résistance minimum, forts volumes...) et qu'en même temps la ligne de force relative passe de territoire négatif en territoire positif.

Pour vendre à découvert, l'inverse est vrai. Une cassure sous la ligne 0 est un point négatif important **lorsque tous les autres critères de la vente à découvert sont en scène**.

N'en déduisez pas pour autant que vous ne pourrez jamais acheter un titre au dessus de sa ligne 0 ou que vous ne pourrez jamais vendre à découvert un titre au-dessus de sa ligne 0.

Si la courbe de force relative a belle allure et s'améliore, et si TOUS les autres critères sont positifs, alors foncez! Mais n'achetez absolument JAMAIS un titre, quelle que soit l'orientation des autres critères, si la force relative est en territoire négatif **et demeure en mauvaise posture**.

Le Momentum

Le Momentum est un des indicateurs les plus connus de l'analyse technique, il fait parti de la famille des oscillateurs. Son objectif est de donner une mesure de la vitesse d'évolution des cours sur un laps de temps donné. Il montre quand la tendance s'accélère et quand celle-ci ralentit et quand elle marque le même rythme de progression.

Cet indicateur n'est pas borné et évolue autour de la ligne du zéro, il est positif quand le marché et en accélération haussière et devient négatif dans la situation inverse. Il marque habituellement un pic avant que la tendance ait atteint son plus haut et un creux avant que les prix aient atteint un plus bas .

Chaque prix reflète le consensus sur la valeur de tous les participants au marché au moment de la transaction. Le momemtum compare le consensus du jour à un prix antérieur. En ce sens, il mesure le changement de l'optimisme ou du pessimisme collectif.

Il y a plusieurs façons d'interpréter le Momentum :

La première et de l'utiliser comme un indicateur de suivi de tendance, en achetant quand le momentum est très bas et se retourne à la hausse et en vendant quand l'indicateur forme un pic et se retourne à la baisse. Afin de déterminer les pics ou creux vous pouvez tracer une moyenne mobile de période courte sur l'indicateur.

Deuxièmement, cet indicateur forme des figures (Top, Bottoms, canaux...) qui suivent les mêmes règles que les figures formées par les cours. Souvent, ces figures détectées sur le Momentum passent inaperçues sur les cours. Important une cassure de la ligne de tendance du Momemtum précède souvent une cassure de la ligne de tendance sur le prix d'un jour ou 2

Troisièmement, certains utilisent le passage de la ligne des 0 comme un signal. Dans cette optique, un croisement à la hausse de la ligne des 0 donne un signal d'achat, à l'inverse son passage en baisse donnera le signal de vente.

Enfin, le momentum peut s'utiliser sous forme de divergences entre la courbe des cours et l'indicateur.

Un indicateur avancé c'est un peu comme le « feu stop » de la voiture qui vous précède, vous ne savez pas si l'autre conducteur freine un peu ou appuie fortement sur la pédale…aussi il faut être très prudent sur la mise en place de positions uniquement basé sur leur signal…

a. L’analyse des volumes

Les niveaux de support/résistance

La force de toute zone de support ou de résistance dépend de 3 facteurs :
La longueur, sa dimension et les volumes de transactions qui s’y sont produits.

- Plus la zone de S/R est longue – en termes du temps écoulé dans la zone ou du nombre de rebonds marqués dans la zone – et plus est elle forte.

- Plus une zone de S/R est épaisse et plus est elle forte. Un range de 1% (ex 30 points sur le CAC) offre un S/R mineur. Unr range de 3% offre un S/R intermédiaire.
Un range de 7% ou plus peut épuiser à l’usure une tendance majeure.

- Plus les volumes échangés dans une zone de congestion S/R sont importants et plus celle –ci sera forte .De forts volumes sont le signe d’une forte implication émotionnelle des participants

Vraies et fausses cassures

Les marchés passent plus de temps sans tendance dans des zones de congestion (75% du temps) que dans des phases de tendances. La majorité des cassure de trading range sont des fausses cassures …..les investisseurs privés sont aspirés alors que les professionnels les adorent….

Le meilleur moment pour acheter une cassure haussière en quotidien , c’est lorsque votre analyse en hebdomadaire vous indique un nouvelle tendance ascendante est en train de se développer. Les véritables cassures sont confirmés par de forts volumes alors que les fausses ont tendance à le faire sur de faibles volume (Cf notion relative de fort ou faible volume) Les vraies cassure sont confirmées quand les indicateurs techniques font de nouveaux plus hauts ou plus bas (momemtum, OBV) alors que les fausses cassures sont souvent marquées par des divergences entre les prix et ces mêmes indicateurs

L'importance du volume pour l'investisseur

Les prix n'apportent que la moitié de l'information utile. Suivre les volumes en parallèle des prix est indispensable pour mieux comprendre ce qui se passe sur les marchés. Le point fondamental à ce sujet et le fait que la hausse du marché a besoin d'être alimentée par des volumes d'échange importants. De ce fait, les sommets de marché sont caractérisés par des volumes en forte baisse

Même si nous ne pouvions expliquer la raison pour laquelle les volumes sont si importants, une lecture rapide de n'importe quel livre de graphiques boursiers arriverait aisément à vous convaincre de la crucialité d'une telle confirmation des volumes sur une cassure.

Il y a cependant une raison bien simple expliquant pourquoi les signaux sur les volumes fonctionnent bien. Les volumes nous permettent de mesurer la puissance des acheteurs.

En effet, les titres peuvent tomber sous leur propre poids, mais pour monter, il leur faut assez de "force d'achat". C'est comme pousser une roche au sommet d'une montagne. Il nous faut dépenser beaucoup d'énergie à la monter; en revanche une fois lâchée, elle prendra de la vitesse toute seule en descendant.

Critères qualitatifs

La règle est très simple. **NE FAITES JAMAIS CONFIANCE A UNE CASSURE QUI NE S'ACCOMPAGNE PAS D'UNE FORTE CROISSANCE DES VOLUMES**. Quand un titre X est dans sa phase de fondation, la configuration du volume est très variable d'un cas à un autre.

Cependant, une fois que le titre X casse le haut de sa résistance et passe au-dessus de sa moyenne mobile à 30 semaines, alors les volumes devraient gonfler significativement à la cassure. S'ils ne le font pas, il est alors très probable que vous ayez au mieux un gagnant médiocre sur les bras - un de ceux qui ne gagneront que quelques points. Au pire, le titre fera une fausse cassure et retombera rapidement dans son trading range.

Opportunités d'investissement

On recherche donc:

- Soit une "pointe-hebdomadaire" du volume qui représente AU MOINS deux fois les volumes moyens du mois écoulé (c'est mieux quand c'est plus)

- Soit une "construction" du volume sur les trois ou quatre semaines passées, représentant au moins deux fois plus que les volumes moyens des semaines antérieures, le tout conjugué à une augmentation visible sur la semaine de la cassure. ***S'il n'y a pas d'augmentation sensible des volumes à la cassure, restez alors à l'écart du titre.***

En daily, les volumes le jour de la cassure doivent être supérieur à deux fois la moyenne des volumes de la semaine précédente.

L'importance du volume pour l'investisseur

Les volumes représentent l'essence qui permet aux titres d'avancer. Ils donnent aussi des indications sur l'état émotionnel du marché, car un accroissement des volumes trahit l'impatience des intervenants (signe positif pour la tendance en cours), tandis que des volumes médiocres démontrent le manque de conviction des intervenants qui s'attendent à un mouvement adverse des prix (signe négatif pour la tendance en cours).
Ainsi, la tendance des volumes peut être vue comme un indicateur avancé de la tendance des prix, d'où son caractère prédictif. Le technicien est particulièrement attentif aux nouveaux "+haut" et "+bas" atteints par l'indicateur OBV (On Balance Volume) qui représente la différence cumulée entre les volumes des jours de hausse et les volumes des jours de baisse.

L’OBV

L’OBV monte et tombe souvent avant les prix (c’est un indicateur avancé..).

Le prix représente le consensus alors que les volumes représentent les émotions des participants. Les volumes reflètent l’intensité des engagements tant sur le plan financier que sur celui de leurs émotions .et donc l’intensité de la « douleur » chez les perdants. Un nouveau plus haut montre que les haussiers sont tout–puissants (que les baissiers souffrent) et les prix ont les chances de monter (et inversement pour la baisse).

Divergences

Quand la courbe de l’OBV dévie de celle des prix, cela nous montre que les émotions collectives ne sont pas en phase avec le consensus collectif (sur les prix). Un foule suivra plus facilement son coeur que sa raison. C’est la raison pour laquelle les changements de cap des volumes précèdent souvent les changements de prix.

Définitions

Volumes forts: hausse supérieure à 25% par rapport à la moyenne des 2 semaines précédentes

Volumes faibles: baisse supérieure à 25% par rapport à la moyenne des 2 semaines précédentes

Volume : mode d’emploi

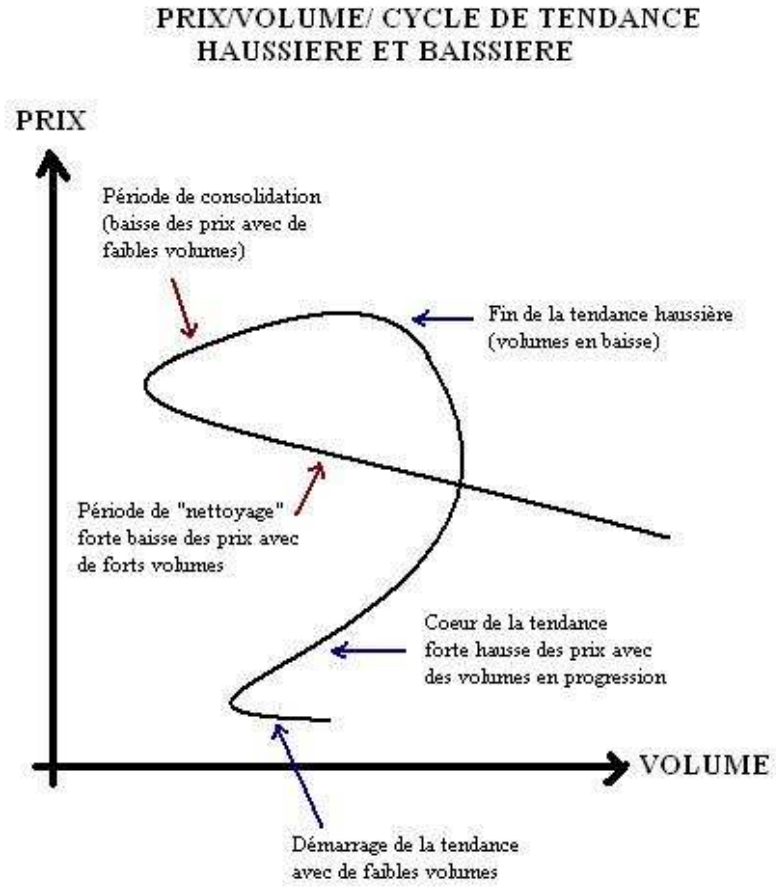
Des volumes forts (de nouveaux plus hauts sur l’OBV) confirment les tendances. Si les prix grimpent vers un nouveau pic et que les volumes atteignent de nouveaux points hauts, il est probable que les prix aillent tester à nouveau, voir dépasser ce pic.

Si le marché tombe sur un nouveau plus bas (de nouveaux plus bas sur l’OBV) tandis que les volumes atteignent un nouveau plus haut, c'est que ce creux a de bonnes chances d'être retesté voire dépassé. Un "creux de ventes paroxystiques" est pratiquement retesté chaque fois sur des volumes faibles, offrant ainsi une excellente opportunité d'achat.

Si les volumes se resserrent tandis que la tendance se prolonge, c'est que cette tendance est mûre pour un renversement. (divergence baissière sur l’OBV).Quand un marché fait un nouveau pic sur des volumes plus faibles, surveillez l'apparition d'une opportunité de vente à découvert. Cette technique ne marche pas aussi bien sur les bas de marché car un déclin peut persister sur de faibles volumes. Un dicton de Wall Street dit qu'il "faut une activité d'achat réelle pour faire grimper les titres, mais qu'ils peuvent tomber de leur propre poids".

Surveillez les volumes durant les réactions à contre-tendance. Quand une tendance ascendante est ponctuée par un déclin, les volumes s'envolent habituellement sur une rafale de prise de bénéfices. Quand les volumes s'évaporent, cela montre que la réaction est proche de son terme et que la tendance ascendante est prête à reprendre.

Ce phénomène identifie une bonne opportunité d'achat. Symétriquement, les tendances baissières majeures sont souvent ponctuées par des rallyes qui débutent sur de lourds volumes. Une fois que les baissiers aux mains faibles ont été décrochés, les volumes se resserrent, ce qui donne un signal de vente à découvert.



b. L'analyse de la tendance

Une tendance a plus de chances de continuer que de se renverser.

Principe de base de la théorie de Dow qui peut facilement s'illustrer à travers l'exemple d'une voiture lancée à pleine vitesse où il faut une force et un temps considérable pour qu'elle s'engage dans la direction opposée (décélération, virage, demi-tour, réaccélération..). Les opérations à plus forte probabilité de gain se produiront dans la direction de la tendance.

Le marché alterne entre phases d'expansion et de contraction

Soit la fourchette des prix se contracte dans un mode de consolidation, soit elle s'élargit dans un mode de cassure ou tendance. Lorsque la fourchette de prix se contracte, le marché atteint un prix d'équilibre. Une cassure est de plus en plus probable et il y a de fortes chances que le mouvement se poursuive dans le sens de la cassure. La tendance n'est pas linéaire et fait des pauses (contractions) soit sous forme de mouvements correctifs (retracements) ou de mouvements de consolidation latérale.

a. Déterminer la tendance

Cela signifie qu'il faut déterminer le sens et la force de la tendance avec le plus d'objectivité possible :

1/ Le sens de la tendance

- Les droites de tendances

Uniquement basées sur les prix, il n'y a pas de calcul à réaliser et c'est une donc une approche visuelle dénuée de toute subjectivité, une droite de tendance est reliée par 2 points c'est tout : des swings (allers-retours du marché) reliés par des points bas de plus en plus hauts indiqueront une tendance haussière et définiront un support et inversement pour des swings reliés par des points hauts de plus en plus bas indiqueront une tendance baissière et définiront une résistance. A noter qu'un support ou une résistance peuvent aussi bien prendre la forme d'une ligne diagonale (droite de tendance) qu'un niveau horizontal. Si un support horizontal peut être assimilé à un plancher, alors une résistance horizontale représentera un plafond.

Se concentrer sur l'action des prix la plus pertinente revient à se poser la question de savoir jusqu'où doit-on regarder en arrière dans le temps pour choisir ses swings hauts et ses swings bas ? En jargon AT cela s'appelle la période de recul. La période de recul représente le nombre de jours de trading nécessaires à notre analyse aujourd'hui. Pour des graphiques en hebdomadaire « la mémoire de marché » sera de 3 années, pour des graphiques en quotidien nous utiliserons une période de recul de 1 an. Pour des UT plus courtes (type heures/ minutes) supérieures à l'heure nous utiliserons 1 mois, inférieures à l'heure nous utiliserons 2 semaines.

Cette notion de période de recul nous permet d'apprécier la qualité d'une ligne de tendance selon des critères précis :

- L'horizon temps (une ligne hebdo est plus importante qu'une ligne en quotidien).
- sa longueur totale.
- le nombre de points de contact avec les prix.
- sa proximité avec les prix courants.

En fonction de ces critères, nous seront capables de déterminer si une droite de tendance est majeure (s'approchant des critères énoncés ci-dessus) ou mineure et affiner notre analyse.

Mais la caractéristique principale d'une ligne de tendance est sa pente :

- Une pente supérieure à 45° est très agressive et verra des renversements aigus en cas de cassure (l'émotion est forte)
- Une pente comprise entre 30° et 45° est saine et a de grandes chances de se poursuivre.
- Une pente inférieure à 30° verra les prix fluctue r lentement

Une autre façon d'analyser l'angle de la pente est de se rappeler que

- Plus la pente est pentue et moins la ligne de tendance devient fiable
- Plus la pente est plate et plus elle a de chances de durer plus longtemps

- La moyenne mobile : la ligne de tendance des paresseux

C'est sans doute le plus utilisé des indicateurs techniques. c'est un outil technique très important qui avertit de la direction des mouvements, sur le court terme et le long terme. Une moyenne mobile sert à lisser la tendance. Empiriquement, on constate que la moyenne mobile à 30 semaines (MM30) sert aux investisseurs long terme. La moyenne mobile à 10 semaines (MM10) convient plutôt aux traders. Pour un investisseur de long terme, le moment idéal d'achat se situe quand la valeur casse au-dessus d'une résistance, tout en passant au-dessus de MM30. Nous utiliserons une MM 30 pour notre méthode d'investissement car cette période agit davantage comme une droite de tendance sur le moyen terme.

Bien que cet outil de suivi de tendance n'ait qu'une seule variable -sa périodicité, - l'interprétation de la tendance dépendra de cette variable. Sachant que l'on considère une tendance haussière quand les prix sont au-dessus de la MM et baissière quand les prix sont en dessous, suivant la variable appliquée (MM20 ou MM50), la réponse ne sera pas la même au regard de la situation des prix par rapport à celles-ci. L'existence de cette variable rend donc cet indicateur et l'interprétation de la tendance qui en découle comme subjective.

La moyenne mobile apparaît donc moins fiable dans la détermination de la tendance que les outils chartistes. Sa flexibilité (et donc sa subjectivité) en font pourtant un outil d'analyse technique très répandu, qui non seulement lisse la tendance majeure sur un marché mais la fait également - souvent - se comporter en Supports/Résistances (comme une droite de tendance)

La principale caractéristique des MM est qu'elles s'ajustent aux mouvements des prix (ce que ne font pas les droites de tendance), c'est donc au trader d'ajuster la sensibilité de la MM en choisissant une période et/ou mode de calcul (MMA , MME, MMP, ….) .

2/ La force de la tendance

- Le système directionnel ADX /DMI : le « couteau Suisse » du trend following

Calculs complexes grandement facilités par l'informatique, retenez que le système directionnel détermine si le True Range (TR) du jour s'étend au-dessus ou en dessous de la veille et fait la moyenne de ces données sur une durée déterminée sur une période déterminée.

Composé de plusieurs courbes le système directionnel est basé d'une part sur l'évaluation du rapport de force entre acheteurs et vendeurs (lignes du DMI ou « Directional Movement Index ») et d'autre part par la courbe d'un autre indicateur, l'ADX (Average Directionnal Index) qui mesure la force de la tendance.

Visuellement, plus les lignes du DMI s'écartent (un des 2 camps prend l'avantage), plus il se dégage une tendance et plus la courbe de l'ADX monte (en fait l'ADX mesure l'écart entre les lignes DMI auquel il applique une moyenne mobile exponentielle)

Lorsque la courbe DMI+ est supérieure à la courbe DMI-, cela signifie que la tendance est haussière et le marché dominé par les acheteurs. Si la ligne d'ADX est au dessus de 30, on est en présence d'une tendance haussière marquée

Inversement lorsque la courbe DMI- est supérieure à la courbe DMI+, cela signifie que la tendance de marché est baissière et le marché est dominé par les vendeurs. Si la ligne d'ADX est au dessus de 30, on est en présence d'une tendance baissière marquée.

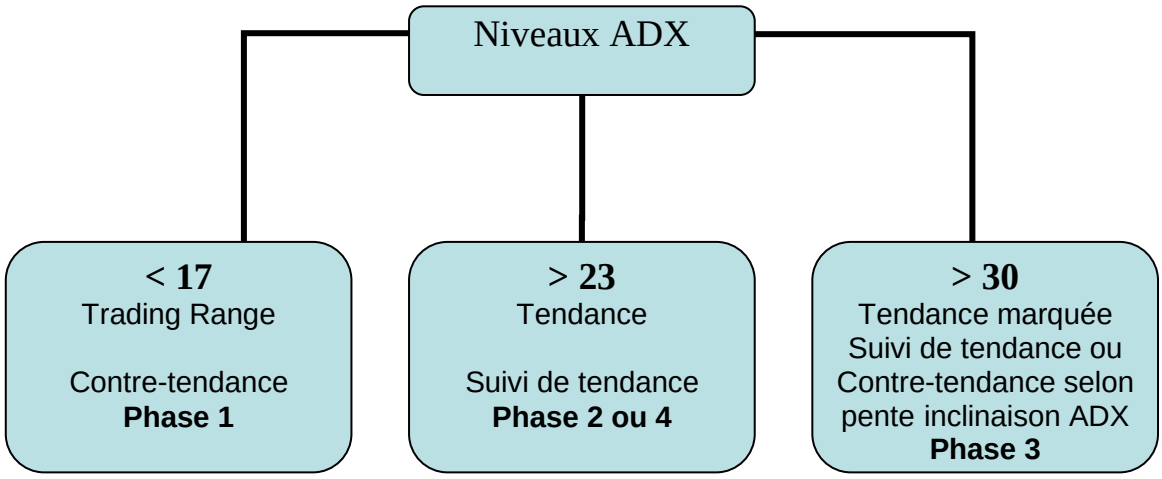
Lorsque les courbes se rapprochent et se croisent, la probabilité pour que la tendance en cours se renverse devient très élevée. Le système directionnel étant un indicateur retardé sur l'action des prix, dans les faits les choses ne se déroulent pas aussi bien et c'est une raison pour laquelle il est important de s'assurer que de tels croisements sont confirmés par la dynamique des prix et l'analyse des volumes.

- L’ADX utilisé comme switcher

Dans le cadre d’un suivi de tendance (exemple dans la Phase 2) nous pouvons utiliser l’ADX comme un interrupteur permettant de jongler entre différents types de stratégies.

L’ADX ne nous dit rien sur la direction, mais il nous donnera simplement la caractéristique directionnelle du marché.

Par exemple si sa valeur est faible, il est recommandé d’exploiter des stratégies en trading range, par contre s’il passe au dessus d’un certain seuil (par exemple 23), des systèmes de suivi de tendance seront utilisés, et quand cet indicateur, après avoir connu des valeurs très hautes, se retournera, des systèmes de contre tendance seront plutôt recommandées



De manière concrète, il y a 3 manières d'utiliser l'ADX selon que le marché est en phase 1, 2 ,3 ou 4 :

1 / Quand l'ADX est en dessous des 2 lignes directionnelles (phase 1)

C'est le meilleur signal du système directionnel. Il se produit quand il identifie une période plate d'accalmie. Ce signal se caractérise par une faible lecture de l'ADX (inférieure à 17). Il nous indique que la tendance est faible (trading range) et dans ce cas des stratégies de contre- tendance sont fortement recommandées.

En revanche, les tendances majeures naissent après les périodes d'accalmie aussi, quand l'ADX redémarre (2/3 points) en direction des 2 lignes directionnelles - qui viennent de se croiser ou vont se croiser - il nous indique qu'une tendance majeure démarre (cercles violets sur le graphique).

En résumé, un retournement de l'ADX sur de bas niveaux combiné avec un croisement positif des DI est souvent suivi d'une avancée sûre (cela correspond généralement à la transition phase1 /phase 2).

2/ Quand l'ADX est entre les deux lignes directionnelles (Phase 2 ou 4)

- Un ADX qui monte est le signe que la tendance en place se renforce. Idéalement un ADX au dessus de 23 indique de fortes probabilités de poursuites et dans ce cas des stratégies de suivi de tendance sont fortement recommandées.

- Un ADX en baisse est généralement le signe que la tendance en cours s'épuise, voire pas de tendance et dans ce cas il plus prudent de ne prendre aucun trade.

3/ Quand l'ADX est au-dessus des deux lignes directionnelles (Phase 3)

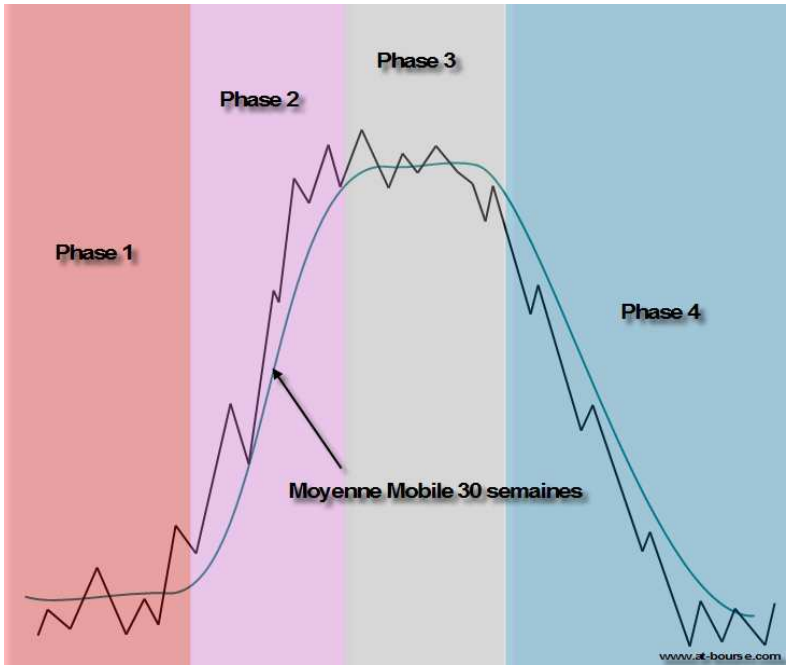
- C'est généralement un signe que la tendance est forte (souvent au-dessus de 30). Le croisement à la hausse de la ligne directionnelle supérieure indique que le marché est sur-étendu

Quand l'ADX décline il marque un affaiblissement de la tendance et nous indique qu'il est il préférable de ne pas utiliser de système de suivi de tendance (mais plutôt de contre tendance).

III. Mise en application de la méthode Investor Funds

a. La méthode des phases

- Un simple coup d'œil vaut des dizaines de prévisions financières



La théorie des phases détermine que le cycle complet des prix d'une action comprend 4 phases:

- **Phase 1 - La fondation ou consolidation des prix**
- **Phase 2 - L'avancée ou montée des prix**
- **Phase 3 - Le plafonnement des prix**
- **Phase 4 - La chute ou baisse des prix**

Pour identifier chacune des phases, seul **3 éléments graphiques** sont essentiels:

- L'évolution des **prix**;
- Une **moyenne mobile à 30 semaines** (ou 150 jours);
- L'échelle des **volumes** transigés sur le titre.

Nb : Pour identifier chacune des phases sur les OPCVM nous utiliserons le Momemtum et le DMI à la place de l'échelle des Volumes :

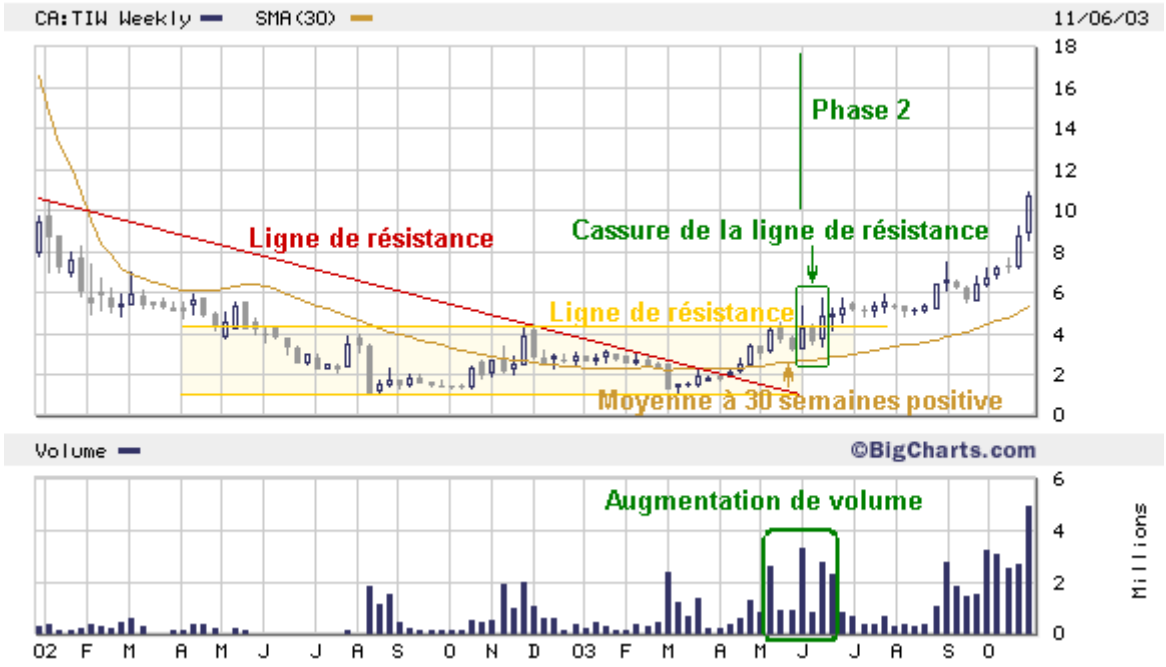
Sur le graphique on peut identifier chacune des 4 phases du cycle complet. La **première phase** (en rose) constitue la phase de fondation ou de consolidation des prix. La **phase 2** (en violet) identifie la période d'avancée ou de montée des prix. La **phase 3** (en gris) consiste dans une période où les prix plafonnent. Finalement, la **phase 4** (en bleu) dénote la phase au cours de laquelle les prix chutent.

La phase 1 (consolidation)

La phase 1 se caractérise ainsi :

- **L'élan baissier ralentit** en remontant - les achats et ventes s'équilibrent;
- **Le volume a tendance à diminuer** alors que se forme le plancher;
- Les volumes recommenceront à se gonfler en fin de phase 1 même si les prix stagnent;
- **La moyenne mobile à 30 semaines commence à s'aplatir**;
- **Les prix reviennent sur la moyenne** et peuvent naviguer de part et d'autre de celle-ci;
- Il se forme généralement un **couloir d'échange horizontal** au niveau des prix ainsi qu'une ligne de résistance en haut de ce couloir;

Cette phase peut prendre des mois et des années à se développer.



On peut voir sur le graphique de que pendant plus d'un an le titre est demeuré en phase 1 alors que le prix oscillait entre 1 Eur et un peu plus de 4,00

L'investisseur devra **se montrer patient** au cours de cette phase. Ce n'est pas encore le temps de se positionner sur cette valeur qui peut stagner encore pendant des mois et, pire encore, être victime d'une rechute en phase 4.

La phase 2 (avancée)

La phase 2 est engagée lorsque les caractéristiques suivantes se conjuguent.

- Les prix cassent au-dessus de la fondation (ligne de résistance);
- Ils cassent également au-dessus de la moyenne à 30 semaines;
- Le tout devrait idéalement être associé à une augmentation sensible des volumes;
- La moyenne à 30 semaines revient à la hausse.

Par la suite, les reprises successives porteront les prix de plus en plus haut. Les creux des vagues de correction seront également de plus en plus hauts. Tant et aussi longtemps que les mouvements de prix se produisent au-dessus de la moyenne à 30 semaines, le titre demeure en phase 2.

Sur le graphique ci-dessus et sur celui de de l'exemple de la phase phase 1 plus avant, on peut constater les caractéristiques qui ont conduit le titre en phase 2.

Pendant des mois le titre s'est traîné en bas de 0.90eur . Puis, les prix ont commencé à côtoyer la moyenne à 30 semaines pour finalement casser au-dessus de celle-ci et venir casser également au-dessus de la ligne supérieure du couloir de fondation.

A ce moment, les volumes s'activaient de manière sensible et la moyenne à 30 semaines revenait à la hausse.

Le titre était désormais en phase 2 et, en l'espace de 5 mois, allait procurer des gains de l'ordre de 600% à ceux avaient pris position en début de phase 2.

La phase 3 (plafonnement)

Alors que de plus en plus d'investisseurs embarquent sur le titre et que les nouvelles se font de plus en plus positives,

- Les prix commencent à fléchir progressivement de plus en plus près de la moyenne à 30 semaines;
- L'angle d'ascension de la moyenne (voire de la droite de tendance) s'infléchit considérablement;
- Le titre est «surétendu» - le prix se transige bien au-delà de la moyenne. (Cf. ADX).
- La phase 3 s'amorce finalement.
- L'avancée perd de sa force;
- Les prix entrent progressivement dans une phase de dents de scie n'arrivant plus à faire de nouveaux plus haut;
- Les prix s'équilibrent et une structure symétrique horizontale semblable à la phase 1 se forme (double tops, tête épaule, biseau, triangle descendant…)
- Les volumes sont en général forts et les mouvements de prix amples et saccadés (volatilité).
- La moyenne à 30 semaines commence à s'aplatir;
- Puis enfin les prix traversent la moyenne à la baisse.

Dans le graphique suivant de on peut voir le titre entrer en phase 3.

Après avoir fait un sommet à la fin de 1997, le prix n'arrive plus à enregistrer de nouveaux plus haut.

Au contraire, on voit les sommets descendre alors que se forme une importante ligne de support horizontale.
Le prix casse la moyenne à 30 semaines (150 jours) et la moyenne revient à l'horizontale.

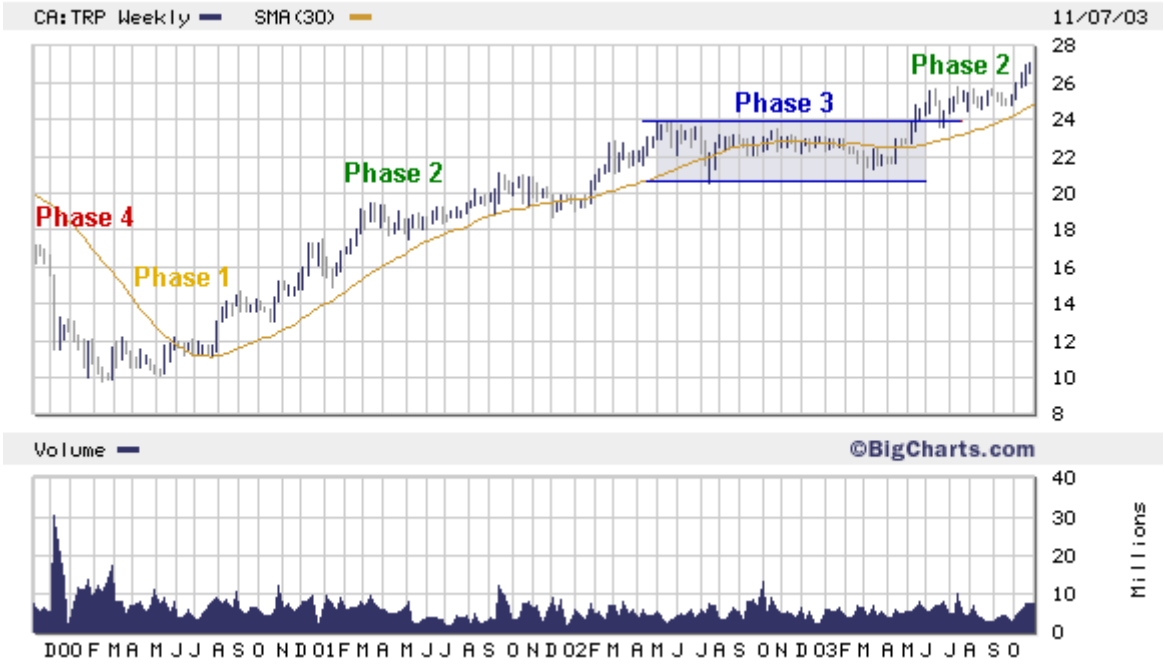
Pire, alors que les prix se rétractent sous la moyenne les volumes augmentent.

Le titre cassera en phase 4 au milieu de 1998 et y demeurera pendant toutes ces années.

Au niveau de la phase 3, tout achat devient très risqué. Le ratio risque/bénéfice est contre vous.

Les traders devraient solder leur position tandis que les investisseurs devraient prendre leurs profits sur une bonne partie de celle-ci.

Il est à noter qu'un titre qui entre dans une phase 3 peut toujours revenir éventuellement en phase 2, généralement après une période de consolidation



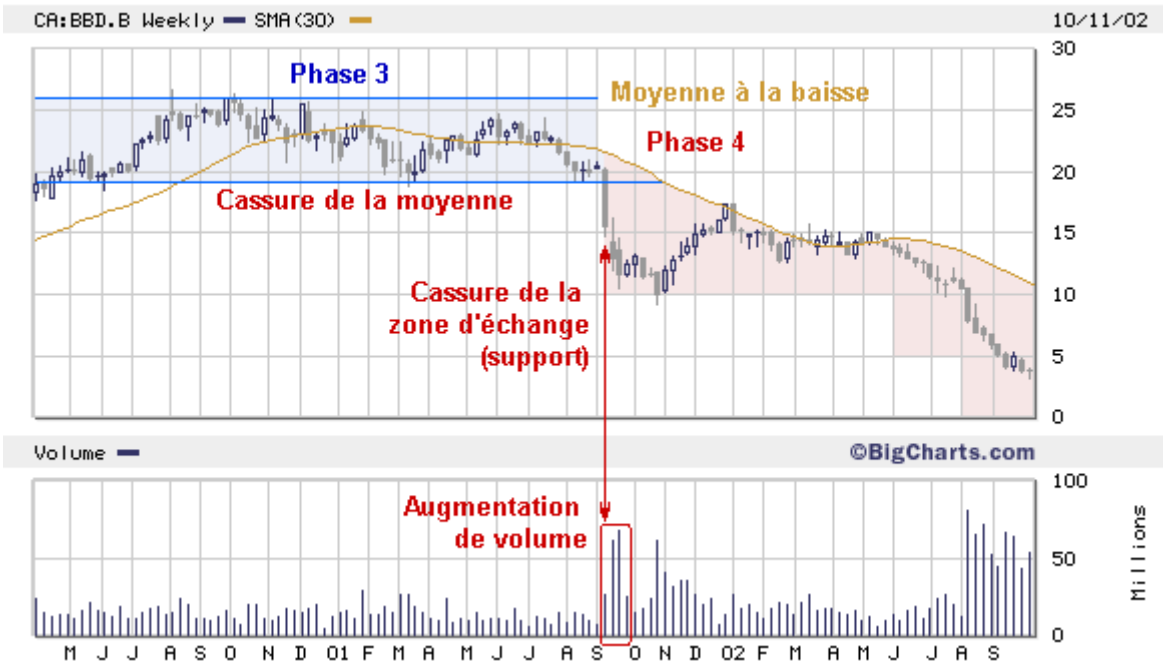
Sur le graphique ci-dessus, on peut voir que le titre est entré en phase 3 au milieu de 2002.

Il a consolidé pendant près d'un an (2002-2003) et est ensuite remonté en phase 2 en juin 2003 au lieu de tomber en phase 4 !

La phase 4 (chute)

Le prix casse au bas de la zone d'échange de phase 3 (ligne de support);

- Il casse également sous la moyenne à 30 semaines;
- La moyenne est à la baisse;
- Les volumes peuvent augmenter lors de la cassure mais ce n'est pas nécessaire pour valider la phase 4.


CA:BBD.B Weekly
SMA(30)
10/11/02
Phase 3
Moyenne à la baisse
Phase 4
Cassure de la moyenne
Cassure de la zone d'échange (support)
Volume
©BigCharts.com
Augmentation de volume
Millions
M J J A S O N D 01 F M A M J J A S O N D 02 F M A M J J A S

Sur ce graphique ci-dessus, on peut voir que les prix sont entrés dans un canal d'échange de phase 3 et qu'ils se sont maintenus à ce niveau pendant près d'un an et demi.

Pendant cette période les bonnes nouvelles se multipliaient. Puis, alors que le titre a déjà manifesté d'importants signes d'épuisement, c'est la chute. Le prix, qui a cassé la moyenne, casse la ligne de support de la zone d'échange avec une augmentation de volume. C'est l'entrée en phase 4.

On peut constater que la chute s'est faite abruptement. Ce premier mouvement de prix à la baisse a été suivi par une reprise (rallye) au cours de laquelle le prix était ramené sur la moyenne.

Les investisseurs reprenaient espoir. Les nouvelles demeuraient bonnes. Peine perdue, le titre était réellement en phase 4 et s'écrasait sous les 5,00 eur quelques mois plus tard.

Ce n'est qu'au moment où le titre se transigeait sous les 10,00 eur que les nouvelles négatives devinrent publiques.

L'investisseur qui avait conservé le titre pendant toute la phase 4 avait vu fondre son capital de 500% en l'espace de quelques mois seulement.

Tout investisseur devrait solder ses positions dès l'entrée en phase 4 **et ne jamais ... jamais considérer l'achat d'un titre dans cette phase.**

Approche stratégique

Suite aux notions que vous venons de voir, voici, en rappel, les éléments stratégiques que tout investisseur boursier devrait tenir compte au moment de prendre position sur un titre.

- Ne pas acheter un titre sans avoir étudié son graphique;
- Ne pas acheter un titre qui se trouve au-dessous de sa moyenne à 30 semaines;
- Ne pas acheter un titre trop loin dans une phase d'avancée (où sont les résistances ?.)
- Ne pas acheter un titre sur la publication de nouvelles (ex : Investir en octobre 2008 : « la crise est finie !! »)
- Ne jamais acheter une action sur le simple fait qu'elle paraît bon marché;
- Ne jamais acheter un titre dans une tendance baissière (phase 4) sur un graphe;
- Ne jamais conserver un titre dans une tendance baissière (phase 4).
- Acheter un titre en amorce de phase 2;
- Acheter un titre en phase 2, après une période de consolidation;
- Acheter un titre qui a un bon volume sur la cassure et/ou après la cassure.

Tableaux récapitulatif

1: FONDATION	MM 30 plate Prix de part et d'autre de MM 30 Volumes importants sur les bornes
CASSURE DE 1 A 2 (ACHAT)	MM 30 se retourne Prix cassent une résistance Volumes multipliés par 2 ou 3 à la cassure Prix cassent MM 30
2: AVANCEE	MM 30 ascendante Prix au dessus de MM 30
3: SOMMET	MM 30 s'aplatit Prix passent de part et d'autre de MM 30
CASSURE DE 3 A 4 (VENTE)	MM 30 se retourne à la baisse Prix "cassent" un support Prix cassent MM 30
4: CHUTE	MM 30 descendante Prix en dessous de MM 30

Points d'entrée (achat)	-> Cassure de phase 1 en phase 2 -> Pull-back de confirmation -> Cassure de continuation de phase 2
Points de vente à découvert	-> Cassure de phase 3 en phase 4 -> Pull-back de confirmation -> Cassure de continuation de phase 4

Conclusion

L’investissement financier reposant sur des probabilités et non des certitudes, rend la recherche des outils parfaits impossible. Il faut arriver à les rendre les plus indépendants possible de l’investisseur c'est-à-dire en limiter leur variabilité et s’approcher au maximum de l’objectivité au détriment de la subjectivité.

Tous les outils ne sont pas mauvais à condition de les prendre tels qu’ils ont été élaborés à la base, sans chercher à les modifier sans arrêt leurs variables et en en acceptant leur subjectivité. L’investisseur se doit de choisir ceux sur lesquels il aura le moins d’influence possible, donc ceux avec le moins de variables. En tout état de cause, il apparaît donc que la meilleure interprétation possible d’un mouvement de marché se fait par la lecture la plus neutre possible des graphiques, en éliminant autant que faire se peut le maximum d’indicateurs de l’écran. Il faut arriver à les rendre les plus indépendants possibles de l’investisseur, c'est-à-dire en limiter leur variabilité et s’approcher au maximum de l’objectivité au détriment de la subjectivité

Les meilleurs outils à sélectionner seront donc ceux sur lesquels l’investisseur aura le moins d’influence possible, afin qu’ils puissent garder objectivité et indépendance.

C’est l’objectif qui a été recherché dans la méthode Investor Funds.